



ACATIS FAIR VALUE BONDS UI

Date: 31 décembre 2017

Fonds d'obligations internationales, défensif, durable

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a perdu 0,1% en décembre et a progressé de 3,1% sur toute l'année 2017. La surperformance annuelle s'établit à 1,9%, dont 0,5% rien qu'en décembre. Les titres financiers ont poursuivi leur mouvement haussier sur l'ensemble de l'année. Sont en particulier concernées les obligations subordonnées de Rothschild, Deutsche Bank, Delta Lloyd, Banco Santander et Société Générale avec des rendements annuels de 9 à 41%. Les deux obligations portugaises de Portugal Telecom et de la République du Portugal ont constitué un intéressant deuxième groupe de performance. Face à un euro fort, les obligations libellées en devises étrangères telles que la roupie indienne, la lire turque et le peso mexicain comptent en revanche parmi les plus mauvaises performances. Malheureusement, dans un contexte de taux d'intérêt faibles, de nombreuses obligations ont été remboursées de manière anticipée par leurs émetteurs. Compte tenu de la pénurie de titres obligataires intéressants, la concentration du portefeuille est plus forte que nous le souhaiterions.

OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds investit essentiellement dans des obligations d'émetteurs sélectionnés d'après l'analyse fondamentale des emprunts et dans des valeurs sous-évaluées dans la mesure du possible. Les investissements portent de préférence sur des obligations en Euro. La diversification appliquée est régionale et selon la nature de l'émetteur. La sélection porte uniquement sur des émetteurs remplissant des critères éthiques et de développement durable (notamment en ce qui concerne leur responsabilité entrepreneuriale, sociale et écologique). La société ACATIS Investment bénéficie du support de ACATIS FairValue Investment AG. L'excellente solvabilité du débiteur respectif est la condition sine qua non de tout engagement, en complément de la qualité de développement durable de l'investissement. Les gérants veillent évidemment aussi à une diversification supplémentaire des émetteurs au sein du fonds pour prévenir les risques de concentration.

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Code BLOOMBERG	DWSPARE Equity
Code ISIN	DE0009769844
Affect. des résultats	Distribution
Catégorie d'investissement	Obligations Internationales
Indice de référence	iBoxx EUR Corp (50%) iBoxx EUR Sov. (50%)
Devise	EUR
Encours	21,6 millions d'Euros
Valeur liquidative	43,25 EUR
Gestionnaire	Equipe UI, Conseiller: ACATIS Investment
Conseiller	ACATIS Fair Value, CH
Société de gestion	Universal Investment
Domicile	Allemagne
Banque dépositaire	Hauck&Aufhäuser, FFM
Date de création	01/10/1997
Fin de l'exercice social	30 Septembre
Droits d'entrée/sortie	5% / Néant
Frais courants (au: 30/09/2016)	1,30% p.a. + Perf. Fee
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG
L'agent payeur en Suisse	Notenstein La Roche Privatbank AG

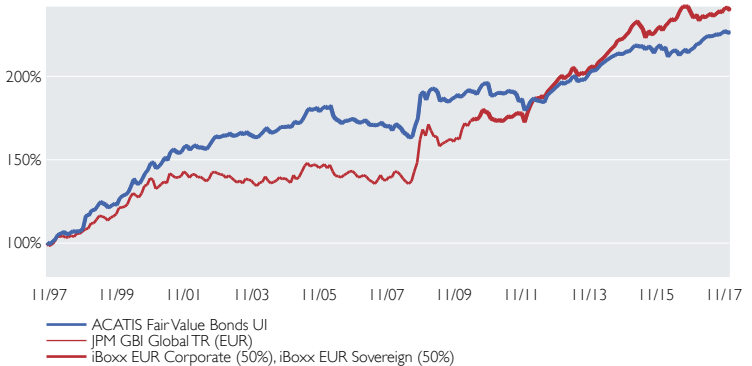
10 PREMIÈRES POSITIONS

6,000% Deutsche Bank (CoCo)	8,0%
4,000% Santander Intl Debt 2020	7,7%
6,750% SocGen CoCo	5,3%
4,375% Hertz Holdings NL 2019	4,8%
5,625% Schmolz & Bickenbach 2022	4,0%
3,625% Ziggo 2020	4,0%
5,375% Numericable Group 2022	3,9%
7,800% IFC 2019 (INR)	3,5%
7,500% PostNL 2018	3,1%
7,875% OTE 2018	2,9%

RÉCOMPENSES



PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE DE RÉFÉRENCE



PERFORMANCES*

	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice
2017	0,1	0,9	0,7	0,4	-0,1	0,2	0,4	-0,1	0,4	0,6	-0,3	-0,1	3,1	1,2
2016	0,6	-2,5	1,1	0,5	-0,2	-1,1	0,8	0,7	-0,8	0,9	0,4	1,1	1,5	4,0
2015	0,8	0,9	0,0	-0,2	0,1	-0,9	0,8	-0,6	-1,2	1,6	0,5	-1,2	0,6	0,5
2014	0,8	1,0	0,6	0,7	0,5	0,6	0,3	0,5	-0,2	0,0	0,7	-0,1	5,6	10,6
2013	-0,6	0,7	0,1	1,5	-0,1	-1,4	0,7	-0,3	0,9	1,4	0,7	-0,1	3,6	2,2
2012	2,2	0,8	-0,5	-0,2	-0,2	2,3	0,8	0,7	0,9	0,7	0,8	0,8	8,4	12,3
2011	0,7	0,1	-0,1	-0,1	0,9	-0,4	0,0	-0,7	-2,4	0,7	-3,5	0,9	-3,8	2,6
2010	0,5	1,0	0,7	-0,5	0,0	-0,7	1,8	1,4	0,1	0,1	-3,6	0,0	0,5	7,1
2009	2,9	0,6	-0,1	-0,8	-2,9	0,9	-0,8	-0,3	0,9	0,4	0,8	-0,7	0,8	-1,3
2008	2,2	-0,6	-0,8	-1,6	-0,6	-1,2	0,3	3,9	2,8	8,4	0,4	-2,3	11,0	17,8

* toutes les indications exprimées en %

Perf depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 5 ans	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité 5 ans	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
125,8%	4,1%	15,1%	5,3%	3,1%	2,6%	2,8%	1,3%

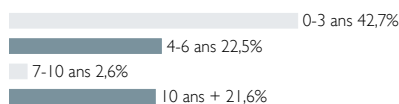
Calcul de la volatilité sur base mensuelle

Source: Bloomberg, ACATIS Research

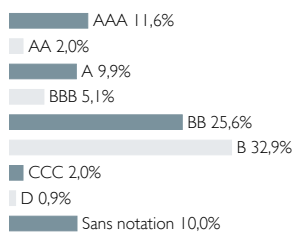
CHIFFRES CLES

Coupon moyen en %	4,9
Rendement moyen en %	97,0
Taux d'intérêt réel (médian) en %	2,1
Maturité moyenne en années	6,6

- MATURITES



- NOTATION



REPARTITION - PAR SECTEUR

